

PTBBX+ EUA

CASI EL DOBLE vs. EL S&P 500

GRUPO FINANCIERO



LA SELECCIÓN RINDE SUS FRUTOS

Recordamos que este portafolio tiene como objetivo ofrecer una alternativa de diversificación internacional que complemente nuestro Portafolio Teórico Bursátil BX+ (BX+ Cap), ver detalles en Pág. 4. En lo que va del año y hasta el día de ayer 16-jun-2014, el Índice Standard and Poor's 500 (S&P 500) acumuló una variación nominal en pesos y en dólares de 4.5% y 4.8%, respectivamente. En el mismo periodo, el Portafolio Teórico Bursátil BX+ EUA (PTBBX+ EUA) registró un avance nominal en pesos y en dólares de 8.8% y 9.2%, respectivamente. Los mercados accionarios en EUA se encuentran con un renovado optimismo dado que si bien las valuaciones han incrementado por la subida sustancial en los precios de las acciones, se espera que esto se compense con un incremento del 20.2% en 2014 (vs. 2013), sobretodo en los próximos trimestres donde se espera que el desempeño económico mejore significativamente. Asimismo los inversionistas estarán atentos a las próximas señales de la Fed respecto a un posible cambio en el momento en donde se comience a subir la tasa de referencia, algo que muchos analistas esperan. A nivel internacional, la situación de Ucrania e Irak generan preocupación con un impacto ya visible en los precios del petróleo.

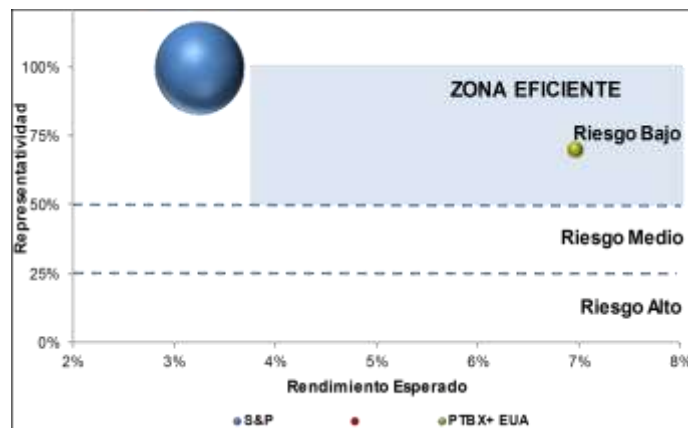
ESTRATEGIA- REBALANCEO: Toma de Utilidades y Re-estructura

Para "cubrir" el riesgo de un comportamiento alejado (inferior) del PTBBX+ EUA vs. el S&P 500, una de las acciones (título) de dicho portafolio deberá ser siempre el "IVV" (Ishare que replica el comportamiento del S&P 500) de manera que la representatividad será del 70%, mientras que el porcentaje restante estará conformado por otras emisoras las cuales no podrán representar de manera individual más del 10.0%. Luego de un extraordinario desempeño, estamos tomando utilidades de forma total (venta) de **Celg (+7.5%)** y **Vrtx (+2.6%)** parcial de **Fb (+7.2%)**. Con estos recursos decidimos comprar **Gild** (Gilead Sciences) y **Googl** (Google), dado que ofrecen rendimientos potenciales a fines del 2014 (PO's) muy superiores al del propio S&P500.

RIESGO-RENDIMIENTO

La representatividad del nuestro Portafolio respecto al S&P 500 es 70.4% (mayor representatividad disminuye el riesgo de alejarse del comportamiento del "parámetro a vencer" –benchmark en EUA). El rendimiento esperado para el 2014 mientras tanto, se ubica en 6.9%, el cual resulta mucho mejor que el rendimiento del S&P 500 de 3.2% esperado para el mismo plazo a través de una metodología de precios objetivos. La gráfica a la derecha ilustra la manera en que nuestro portafolio se optimiza en la "Zona Eficiente".

INDICADOR	Var. desde Última Revisión	Var. Acum. 2014 Pesos	Var. Acum. 2014 Dólares
PTBBX+ EUA	6.0%	8.8%	9.2%
S&P 500	4.3%	4.5%	4.8%
DIFERENCIA	2.3 ppt	1.7 ppt	4.4 ppt



"La Mejor forma de predecir el futuro es construirlo"

Drucker

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

Rodrigo Heredia M.
rheredia@vepormas.com.mx
5625 1515

Juan Antonio Mendiola
jmendiola@vepormas.com.mx
5625 1508

Junio 17, 2014

Recomendaciones – Rebalanceo

Emisora	Recomendación	%
Celg	Venta	6.1%
Vrtx	Venta	8.5%
Fb	Reducir	1.2%
Gild	Compra	8.7%
Googl	Compra	6.5%
Ivv	Aumentar	0.7%

RECOMENDACIONES:
Compra - Nueva emisora
Aumentar – Mayor exposición
Venta – Eliminar por completo
Disminuir – Menor exposición



CATEGORÍA:
Estrategia Bursátil



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Compartir nuestras mejores ideas en la selección y diversificación de acciones para la optimización de la relación Riesgo-Rendimiento en un portafolio de acciones mexicanas.

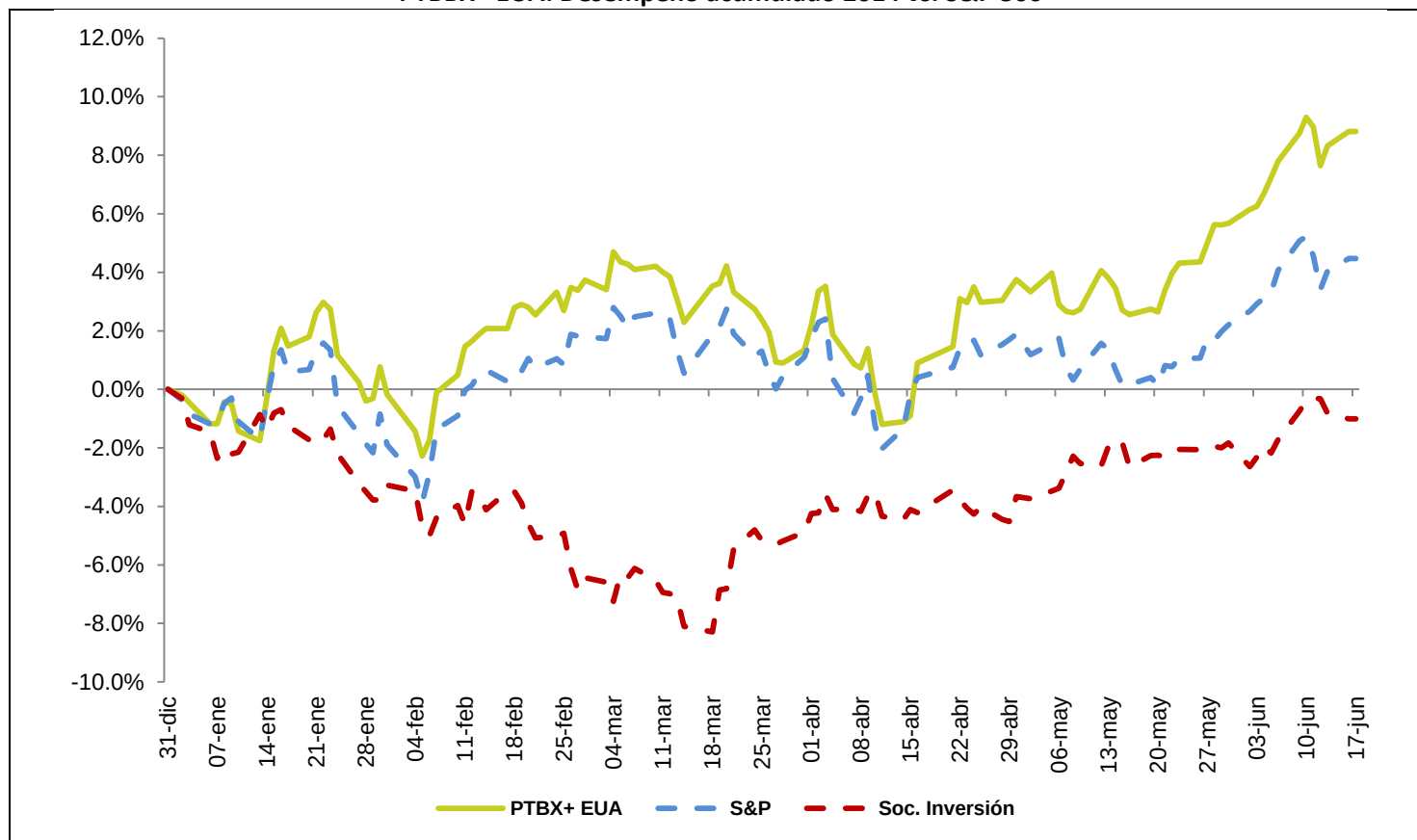




¿QUÉ SUCEDIÓ?

La gráfica siguiente ayuda a entender las diferencias entre el movimiento del PTBBX+ EUA vs. el S&P 500. Como se mencionó, el S&P 500 es el *Benchmark* a superar en el mercado accionario en EUA. Tal como se puede observar, el comportamiento del PPBX+ EUA ha sido un poco menor que el del S&P 500 afectado principalmente por el desempeño negativo de Apple (ver gráfica en página siguiente).

PTBBX+ EUA: Desempeño acumulado 2014 vs. S&P 500

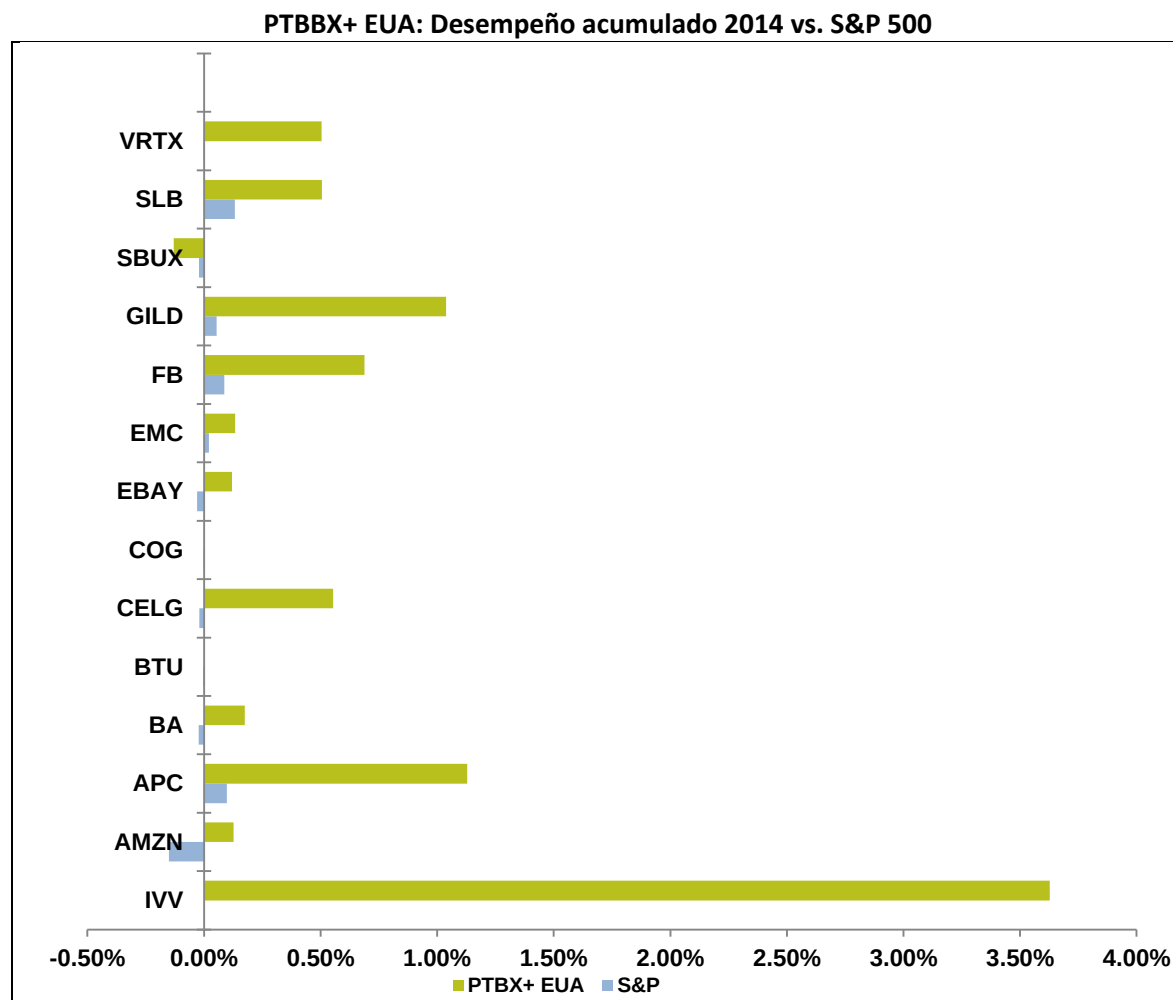


Fuente: Grupo Financiero BX+, Cifras acumuladas hasta el 16 de junio 2014.



POR EMISORA

La gráfica siguiente ayuda a entender las diferencias entre el movimiento del S&P 500 y el del PTBBX+ EUA a nivel de Emisoras. Tal como se puede apreciar, en el caso de las acciones que registraron un incremento, nos aportaron más rendimiento que al propio S&P 500.



Fuente: Grupo Financiero BX+, Cifras acumuladas hasta el 16 de junio 2014.





ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

DIVERSIFICACIÓN INTERNACIONAL

Atendemos la inquietud de inversionistas (clientes) interesados en diversificarse en Bolsa a nivel internacional, específicamente en EUA, para lo cual deben ser tener tramitar su forma de “*inversionistas calificados*”. El “espíritu” (fondo y forma) de nuestro “Portafolio Teórico Bursátil EUA (PTBBX+ EUA)” es el mismo que el operado en México (Portafolio Teórico Bursátil BX+, ó “BX+ Cap”): “*Optimizar el Riesgo-Rendimiento, cuidando y priorizando el manejo del primero*”. De esta forma, el 70% del portafolio se invierte en el mismo Benchmark (en este caso el S&P 500), mientras que el resto (30.0%) se coloca en emisoras que tienen un potencial mayor (Precios Objetivo), a fin de tener un rendimiento superior al propio S&P. El portafolio se revisa cada mes y es importante tomar en cuenta los posibles efectos (positivos o negativos) del tipo de cambio.

PTBBX+ EUA – Rendimientos estimados 2014, vs. S&P 500

Emisora	Peso en S&P500	Peso PTPX+ EUA	Sob/Sub Ponderación	Representatividad PTPBX+ EUA	Precio Actual (P\$)	Precio 2014e	Rendimiento Estimado 2014	Rdto. Ponderado PTPBX+ 2014e
IVV	100.00%	69.00%	0.7	69.00%	2557.4	2675.0	4.6%	3.17%
AMZN	0.78%	9.85%	12.6	0.24%	4283.0	4910.9	14.7%	1.44%
FB	0.86%	6.00%	7.0	0.27%	843.0	930.4	10.4%	0.62%
GILD	0.71%	8.65%	12.2	0.22%	1060.0	1186.4	11.9%	1.03%
GOOGL	2.05%	6.50%	3.2	0.64%	7213.0	7964.0	10.4%	0.68%
PTPBX+ EUA	5	70.36%						
S&P 500 (“IVV”)	100.00%				25,277	26,096	3.2%	6.9%

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg.

ANÁLISIS INTERNACIONAL, ESTRATEGIA BX+

Para seleccionar las empresas, llevamos a cabo un estricto proceso de filtro (requisitos) de información de fuentes de análisis especializadas en EUA. El análisis no es propio, sin embargo la estrategia sí lo es. Como se mencionó decidimos realizar algunos cambios menores en los filtros de selección: en el primero el mínimo del peso de las emisoras era de 0.35% y se modificó por 0.25%. En el segundo se incluyó un mínimo de rendimiento de 22.0% dado que en momentos donde por alguna razón el rendimiento del S&P 500 es relativamente alto, es más difícil encontrar emisoras que cumplan con los requisitos y tengan un rendimiento estimado de por lo menos 27%. En el 4° criterio bajamos ligeramente el porcentaje de las recomendaciones de compra de (75% a 70%) e incorporamos una opción de que sea el 60% sean recomendaciones de Compra, pero con 0% (es decir, ninguna) de Venta. Los demás criterios permanecen iguales. La tabla siguiente detalla estos filtros:





CRITERIO / REQUISITO	CONDICIÓN	OBSERVACIÓN / RACIONAL
EMISORAS "IMPORTANTES"	"Peso" igual mayor a 0.25% dentro del S&P 500	Las emisoras de mayor "peso" en el S&P son las de mayor cobertura de analistas internacionales. Cabe resaltar que sólo 92 de las 500 empresas tienen un peso superior al 0.25%, es decir solamente el 18.4% del total.
PRECIOS OBJETIVOS (PO)	Rendimiento de, por lo menos, el doble (2.0x) del S&P 500, ó mayores al 22.0% ANUAL (en dólares).	Para que la exposición en esta emisora se "justifique" debe ofrecer un rendimiento muy superior al del propio Índice.
ACTUALIZADAS	Recomendaciones y PO no mayores a 3 meses	Este filtro asegura una atención y actualización permanente de los analistas, ante cualquier cambio de perspectiva.
OPINIÓN FAVORABLE	Mínimo del 70% de las recomendaciones de "Compra", ó el 60% de Compra y 0% de Venta	Debe existir un consenso generalizado respecto de una recomendación positiva (Compra)
CONSENSO	Mínimo de 6 Recomendaciones y PO en los últimos 3 meses	Además de la actualización mencionada en el 3° filtro, este argumento asegura una cantidad suficiente de estimaciones (Precios Objetivo) a fin de que sea representativa.
ACCESO DESDE MÉXICO	Que coticen en el SIC de la BMV	Permite a inversionistas locales construir su portafolio en México (en pesos) por medio de la BMV.

POSIBLES EFECTOS DEL TIPO DE CAMBIO: UNA VARIABLE A TOMAR MUY EN CUENTA.

Como se mencionó, uno de los filtros es que la acción a incluir en el portafolio debe cotizar en el Mercado Global del a BMV (SIC). Al cotizar en México, su precio se expresa en pesos y es el resultado del precio en su mercado de origen (S&P 500) convertido al tipo de cambio (peso mexicano-dólar EUA) de ese momento. Por lo tanto las variaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto sustancial, tal como se muestra en la tabla siguiente en donde detallamos ejemplos con los 4 escenarios posibles. A nivel general, una depreciación del peso tiene un impacto positivo, mientras que la apreciación genera el efecto contrario.

PTBBX+ EUA – Efecto del tipo de cambio. Escenarios

Escenario		Emisora	Compra			Venta			Ganancia Pérdida		
Precio de la acción en US\$	Peso Mexicano		Precio US\$	TC	Precio P\$	Precio US\$	TC	Precio P\$	Precio US\$	TC	Precio P\$
Aumento	Depreciación	AA	20.00	13.5000	270.00	25.00	14.0000	350.00	25.0%	3.7%	29.6%
Aumento	Apreciación	BB	15.00	13.5000	202.50	20.00	12.8000	256.00	33.3%	-5.2%	26.4%
Reducción	Depreciación	CC	30.00	13.5000	405.00	20.00	14.0000	280.00	-33.3%	3.7%	-30.9%
Reducción	Apreciación	DD	25.00	13.5000	337.50	15.00	12.8000	192.00	-40.0%	-5.2%	-43.1%

Fuentes y notas: Grupo Financiero BX+, TC: Tipo de Cambio (pesos por dólar EUA)





ANÁLISIS FACTORIAL - OPORTUNIDADES Y RIESGOS

No sólo son eventos fundamentales los que inciden permanentemente en el comportamiento del mercado accionario.

La tabla siguiente, identifica elementos de oportunidad y riesgos previstos hasta ahora para el 2014 ordenados de acuerdo a cuatro categorías de factores: Fundamental, Estructural, Psicológico y Técnico.

PTBBX+ EUA – Factores de Oportunidad y Riesgo para el 2014

FACTORES	POSITIVOS		NEGATIVOS	
	LOCAL	INTENAL	LOCAL	INTENAL
FUNDAMENTAL	TASAS: Sorpresiva baja en tasas / Mayor tiempo.	EUROPA: Confirma baja en tasas en reunión BCE y ANTICIPAN otros estímulos.	VALUACIÓN: FV/Ebitda del IPyC en 10.01x.	EUA: Indicadores mixtos recientes. IRAQ: Tensión c/rebeldes genera alza petróleo. CRIMEA-RUSIA: Crece tensión. EUA amenaza con mayores sanciones.
ESTRUCTURAL	VOLATILIDAD: Mínimos históricos.			
PSICOLÓGICO				VOLATILIDAD: Mínimos históricos preocupa VERANO: Tradicionalmente «débil».
TÉCNICO	IPyC: Alcanza los 43,000 pts. y toma utilidades			EUA: Nuevos máximos indican pausa y/o toma de utilidades.

Fuente: Grupo Financiero BX+



ANEXO: SOBRE NUESTRA ESTRATEGIA INTEGRAL C4 (¡VALOR AGREGADO!)

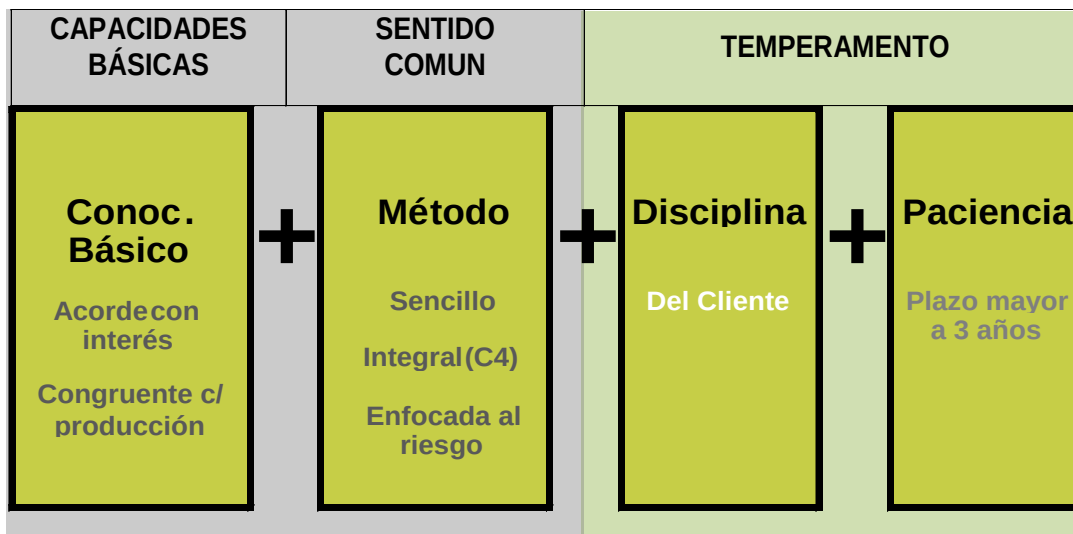
La inversión en Bolsa no es una ciencia exacta. El éxito de la misma requiere de: 1) Capacidades o Conocimiento Básico; 2) Sentido Común; y 3) Temperamento. Este documento deja ver algunas características de nuestra propuesta de éxito en la inversión bursátil. Una propuesta que se ha visto validada por buenos resultados en los últimos años y cuyos cuatro ingredientes son:

CONOCIMIENTO BÁSICO: No pretendemos que usted tenga el mismo conocimiento que un asesor, analista u estratega. Usted se dedica a otros temas, sin embargo, un conocimiento básico sobre estructura del IPyC, participantes, diferencia entre precios y valuaciones, entendimiento de precios objetivos, etc. es deseable.

METODOLOGÍA INTEGRAL: Contar con un proceso de inversión nos permitirá siempre actuar dejando de lado sentimientos y corazonadas. Nuestra metodología se conoce como C4 y sus generales se detallan en el siguiente cuadro.

DISCIPLINA: Ingrediente importantísimo. De poco servirá compartir conocimiento e información sin la disciplina correspondiente para ejecutar los procesos y hacer buen uso del conocimiento. Este ingrediente proviene en gran parte del cliente final.

PACIENCIA: Poco o nada que agregar. El mayor reto en este mercado ha sido ser paciente, no obstante, los frutos han sido realmente “jugosos”.



ESTRATEGIA INTEGRAL “C4”

Nuestro modelo propuesto no es el único y no sabemos si sea el mejor. No obstante, los resultados obtenidos nos hacen sentir muy cómodos en su ejecución, al reconocer sus características básicas las cuales se resumen en:

INTEGRAL: Las metodologías tradicionales involucran únicamente 1 o 2 fases relacionadas con el riesgo potencial asociado a la inversión bursátil. Estas fases son 4 y nuestro modelo las incluye: 1) Asignación a Bolsa de portafolio total; 2) Selección de Emisoras; 3) Diversificación Inteligente; y 4) Momento oportuno para participar.

SENCILLO: Las 4 fases anteriores se relacionan con cuatro sencillas preguntas (¿Cuánto invierto?, ¿en Cuáles empresas?, ¿Cómo las distribuyo?, ¿Cuándo compro o vendo?). Cada pregunta inicia con la letra “C” y por ello el nombre **C4**.

ORIENTADO AL RIESGO: Cada fase del modelo tiene como objetivo prioritario disminuir el riesgo. Entendemos el rendimiento como resultado del manejo del riesgo. En México, lamentablemente la mayoría de los participantes en Bolsa buscan sobretodo el rendimiento, descuidando consciente o inconscientemente el riesgo (todas o algunas de las fases) y por ello muchos malos resultados.

RESULTADOS COMPROBADOS: En los últimos 11 años, la ejecución del modelo se tradujo en rendimientos superiores al IPyC en cada periodo.

RIESGO	++++	+++	++	+
FASE	Distribución en Portafolio	Selección de Emisoras	Distribución (Inteligente)	Momento / *Ponderación
PREGUNTA	¿Cuánto?	¿*Cuáles?	¿Cómo?	¿Cuándo?
DENOMINA	C1	C2	C3	C4
HERRAMIENTA	DIAGNÓSTICO Rebalanceo - Horizonte de Inversión - Objetivo de Inversión - Aversión al riesgo	8 CRITERIOS Precio Objetivo - Crecimiento - Rentabilidad - Sector - Estruc. Financ. - Dividendos - Manejo (Direc.) - Valuación - Bursatilidad	Diversifica “Inteligente” 6 Emisoras mínimo - Balance Riesgo-Rto. 70% Repres. IPyC	Momento Adecuado “ET” (Técnico CP) - MVLP (Valor LP).

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruíz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

